

Inclam | INC | ES0105083002

Sector: Ingeniería

	2013	2014	2015	2016	2017
Cifra de Negocio (miles €)	29.006	27.685	31.053	30.386	50.111
Ebitda (miles €)	3.606	3.389	3.184	678	5.605
Amortización y Depreciación (miles €)	-864	-1.028	-1.113	-1.517	-2.263
EBIT (miles €)	2.742	2.361	2.072	-839	3.342
Gastos Financieros (miles €)	-834	-720	-934	-1.002	-1.166
Impuestos (miles €)	-306	-103	-420	93	-399
Resultado Neto (miles €)	1.599	961	717	-1.664	1.223
Activos (miles €)	24.238	31.229	28.510	31.274	41.199
Capital Circulante (miles €)	3.430	1.050	6.337	304	667
Inmovilizado Material (miles €)	1.601	1.175	969	1.140	1.461
Deuda Financiera (miles €)	9.885	13.831	11.871	17.745	17.023
Ampliaciones de Capital (miles €)	0	0	3.975	0	2.149
Acciones en Circulación (miles)	25.242	25.242	27.000	28.500	29.194
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	3.337	4.783	2.208
PER Medio	N.A.	N.A.	64,37	-32,54	51,55
Beneficio por Acción	0,06	0,04	0,03	-0,06	0,04
Cifra de Negocio por Acción	1,15	1,10	1,15	1,07	1,72
Ebitda por Acción	0,14	0,13	0,12	0,02	0,19
Cash Flow por Acción	-0,02	0,11	-0,01	-0,01	-0,05
Valor Contable por Acción	0,22	0,24	0,31	0,22	0,33
Margen Bruto	37,79%	36,87%	33,46%	28,12%	29,38%
Margen Explotación	12,43%	12,24%	10,26%	2,23%	11,19%
Ratio Cobertura Intereses	3,29	3,28	2,22	N.A.	2,87
Rentabilidad del Capital	63,39%	65,06%	43,47%	-19,17%	187,11%
Deudas por Recursos Propios	1,82	2,24	1,43	2,86	1,78
Deuda Financiera Neta / Ebitda	2,42	3,12	2,85	21,11	2,51
Return on Assets (ROA)	7,84%	3,47%	2,40%	-5,57%	3,38%
Return on Equity (ROE)	35,94%	16,54%	9,89%	-22,89%	15,53%

Datos Mercado

Capitalización de Mercado: 69.928.735 €

Último (25/05/2018): 2,36 €

Rentabilidad Anual (2018): -5,6%

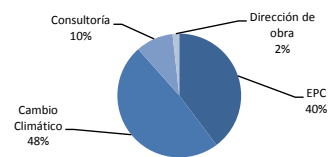
Precio de Salida (29/07/2015): 1,22 €

Precio Máximo: 2,52 € | Precio Mínimo: 1,22 €

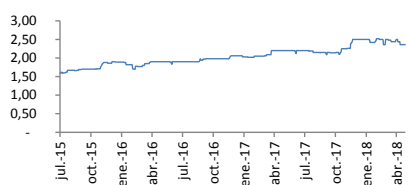
Principales Accionistas

Alfonso Andrés Picazo	17,88%
Paloma Urrutia	16,60%
Rosario Andrés Picazo	11,57%
Elio Vicuña Arámbarri	11,12%
Eva de Andrés Picazo	10,26%

Ingresos por Áreas de Negocio



Evolución cotización



Análisis de Inclam

Inclam se incorporó en el MAB el 2015 con una capitalización de 34,77 millones de euros y un historial positivo. Tras cerrar el ejercicio 2016 en rojo, la compañía recuperó los beneficios el 2017 con un resultado neto de 1,2 millones de euros.

Inclam incrementó un 65% su cifra de negocio, hasta los 50 millones de euros. Con una mayor participación de su área de Cambio Climático, que facturó 24,4 millones de euros y representó el 49% sobre el total de sus ventas.

Este incremento le permitió cerrar con EBITDA positivo de 5,6 millones de euros, un 11,19% sobre sus ventas, y un resultado de explotación de 3,3 millones de euros. No obstante, en términos de flujos de efectivo de las actividades de explotación, la compañía mostraba un déficit de 1,45 millones de euros, que podría ser explicado en parte por el incremento significativo de la partida de clientes.

La inyección de recursos propios durante el último ejercicio fortaleció el balance de situación: mejorando el apalancamiento financiero y el capital circulante del grupo. Con una ampliación de capital de 2,15 millones de euros, la compañía mejoró la relación deuda con el patrimonio. Al cierre del 31 de diciembre de 2017, la suma de los pasivos financieros era 1,78 veces sus recursos propios.

En el parqué, la cotización de Inclam sigue un proceso gradual de crecimiento. Durante el último año el precio de las acciones subió un 21,36%. Tras la presentación de sus resultados, con una capitalización de 70 millones de euros, la empresa estaría cotizando a un PER de 57,37 veces sus beneficios.

Modelo de Negocio

Inclam es un proyecto de ingeniería especializado en los proyectos hidráulicos. Internamente, la actividad del grupo se divide en Consultoría, Proyectos y Dirección de Obra, Cambio Climático y Engineering, Procurement and Construction (EPC); siendo esta última división la que históricamente más ingresos aporta al grupo.

La división de *brokerage* de Derechos de Carbono, integrada en el segmento de Cambio Climático es la que más impacto tuvo en la disminución de la facturación en el período entre 2011 y 2014. En 2017 acapara un 49% de la facturación total del grupo.

La naturaleza de las actividades del grupo hace que el sector público sea su cliente principal, sobre todo a través de consorcios. Esto le permite aplicar sus conocimientos y rentabilizar su capital humano, aunque está merced de ingresos no recurrentes en función de los concursos disponibles.

La diversificación internacional de la compañía es una herramienta de cobertura ante posibles reducciones en el presupuesto público de los países donde trabaja.

Por otro lado, su principal activo es el *know how* desarrollado a lo largo de la vida del proyecto. Además, la compañía está en proceso de dar también una salida comercial al *software* desarrollado internamente. Esto le permitiría rentabilizar sus activos intangibles, a través de la venta por licencia, o a través de SaS, dando un factor de innovación tecnológica al inversor potencial.